



در نشست بررسی وضعیت فعلی و دورنمای بازار سرمایه اتاق بازرگانی اصفهان مطرح شد؛ ابزارهای نوین مالی برای تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی/ کاهش اتکا به‌نظام بانکی به‌وسیله اوراق اجاره سهام/ تحقق اهداف استراتژیک در بازار SME با سرمایه‌گذاران نهادی/ کارآترین روش تامین مالی؛ مبتنی بر سرمایه

نشست بررسی وضعیت فعلی و دورنمای بازار سرمایه به همت کمیسیون حمایت از سرمایه‌گذاری، تامین مالی و توسعه روابط خارجی در سالن اجتماعات اتاق بازرگانی اصفهان برگزار شد.

نشست بررسی وضعیت فعلی و دورنمای بازار سرمایه با حضور معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار، معاون عملیات و نظارت بازار فرابورس و فعالان بازار سرمایه به همت کمیسیون حمایت از سرمایه‌گذاری، تامین مالی و توسعه روابط خارجی در سالن اجتماعات اتاق بازرگانی اصفهان برگزار شد.

ابزارهای نوین مالی برای تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی

حسن امیری معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار در این نشست گفت: شمار زیادی از واحدهای تولیدی در حال حاضر، زیر ظرفیت کار می‌کنند و بسیاری از آن‌ها هم با تعطیلی مواجه شده‌اند.

وی تصریح کرد: معضل دیگر مربوط به کمبود نقدینگی شرکت‌هاست که بازار سرمایه می‌تواند در زمینه تامین مالی به شرکت‌ها و فعالان اقتصادی کمک شایانی کند؛ از این‌رو با استفاده از امکانات تامین مالی بازار سرمایه، تولید شرکت‌ها افزایش می‌یابد که این اتفاق نیز روی قیمت سهام EPE اثر مثبتی برجای می‌گذارد.

به گفته وی طی چند سال اخیر بازار سرمایه تلاش کرده انواع اوراق را طراحی و به شرکت‌های مختلف معرفی کند و یکی از آن‌ها اوراق رهنی است که در سال گذشته رونمایی شد؛ این اوراق، تقویت بخش مسکن را به‌عنوان موتور محرکی برای بخش‌های مختلف اقتصادی کشور در پی دارد.

امیری در همین زمینه اضافه کرد: همچنین با استفاده از صندوق‌های سرمایه‌گذاری پروژه، بسیاری از پروژه‌های بزرگ می‌توانند تامین مالی شوند.

کاهش اتکا به‌نظام بانکی به‌وسیله اوراق اجاره سهام

به گفته وی از دیگر امکاناتی که توسط بازار سرمایه فراهم‌شده، اوراق اجاره سهام است که مجوز این اوراق به‌تازگی در کمیته فقهی سازمان بورس اخذشده و افزود: این اوراق اجاره برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری بسیار مفید است؛ برای نمونه شرکتی که در پرتفوی خود سهامی دارد اما تمایلی به فروش آن ندارد، می‌تواند به پشتوانه این اوراق تامین مالی کند. همچنین زمانی که مراحل مربوط به دستور العمل این اوراق به‌طور کامل طی شود می‌تواند برای شرکت‌های هلدینگ نیز ثمربخش باشد.

امیری همچنین یکی از محورهای مهم در تامین مالی شرکت‌ها را بحث ضمانت‌ها دانست و گفت: عمدتاً تامین مالی به‌نظام بانکی متکی بوده و اوراقی که تاکنون منتشرشده نیز نیازمند ضامن بانکی بوده است، اما با ایجاد موسسات رتبه‌بندی می‌توان اوراق بدون ضامن منتشر کرد و این مساله از اتکای شرکت‌ها به نظام بانکی برای ضمانت‌ها می‌کاهد.

وی در پایان سخنانش از الزامات بازار سرمایه را امکان ورود شرکت‌های جدید به این بازار عنوان کرد و افزود: پیش از این، قواعد نسبتاً دشوار موجود در سایر بازارها برای پذیرش شرکت‌های کوچک‌تر مانع از ورود آن‌ها به بازار سرمایه و بهره‌مند شدن از امکانات آن می‌شد اما اکنون فرابورس ایران امکان ورود شرکت‌ها با اندازه و دسته‌بندی‌های مختلفی را به بازار سرمایه فراهم آورده است.

تحقق اهداف استراتژیک در بازار SME با سرمایه‌گذاران نهادی

بهنام محسنی معاون عملیات و نظارت بازار فرابورس ایران در این نشست یکی از تفاوت‌های بازار شرکت‌های کوچک و متوسط با سایر بازارهای فرابورس ایران را نهادی بودن خریداران سهام عنوان کرد و افزود: خریداران در این بازار شامل اشخاص حقوقی و سرمایه‌گذاران نهادی هستند؛ چراکه مقصود از تشکیل این بازار نه جذب سرمایه‌گذاران خرد، بلکه تحقق اهداف استراتژیک بوده است.

وی یکی از محورهای اصلی فعالیت‌های چند سال اخیر در کشور را تلاش برای خروج از رکود اقتصادی دانست و گفت: برای نیل به رونق اقتصادی باید دو بخش واقعی و مالی اقتصاد به‌مثابه دو بال مهم، متناسب باهم حرکت کنند تا بتوانند نظام اقتصادی کشور را روبه‌جلو حرکت دهند. به گفته وی لازم است بخش‌های مالی کشور که شامل بانک، بیمه و بورس می‌شود، نقش خود را به‌گونه‌ای ایفا کنند که به افزایش تولید و به تبع آن بهره‌وری واحدهای اقتصادی منجر شوند.

بالغیر ۷۰۰ میلیارد ریال سرمایه فرابورس ایران

معاون عملیات و نظارت بازار فرابورس ایران بابیان این مقدمه که شرکت فرابورس ایران در سال ۸۷ و باهدف ایجاد بازاری کارآمد برای انجام معاملات، تامین مالی طیف وسیعی از بنگاه‌های اقتصادی و کاهش وابستگی بخش‌های دولتی و خصوصی به بازار پول تاسیس شد، گفت: در حال حاضر فرابورس ایران بالغ‌بر ۷۰۰ میلیارد ریال سرمایه دارد، ۶ بازار در آن فعالیت می‌کنند و ۱۰۵ کارگزار و ۹ شرکت تامین سرمایه نیز عضو فرابورس هستند.

بهنام محسنی در ادامه به ارایه آماری از بازارهای فرابورس ایران پرداخت و افزود: در حال حاضر در بازار اول تعداد ۲۸، در بازار دوم ۵۷، در بازار پایه ۱۶۱ و در بازار SME دو شرکت عضو هستند و ۱۸ مورد اوراق اجاره، ۱۶ مورد اوراق مشارکت، ۴ مورد اوراق مرابجه، یک مورد اوراق رهنی، ۴ مورد گواهی سپرده سرمایه‌گذاری عام، ۱۲ صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله (ETF)، صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه و ۲ صندوق زمین و ساختمان در فرابورس ایران درج با پذیرش‌شده‌اند.

محسنی در ادامه یکی از کلیدی‌ترین انگیزه‌های راه‌اندازی بازار SME را شرایط پذیرش شرکت‌ها در سایر بازارهای فرابورس عنوان کرد و گفت: تاکنون ۵۱۱ شرکت درخواست پذیرش خود را به فرابورس ارایه کرده‌اند که از میان آن‌ها ۱۷۸ شرکت پذیرش‌شده‌اند؛ از این تعداد هم ۱۳۸ شرکت در بازارهای اول و دوم درج‌شده و تنها ۹۸ شرکت (معادل ۲۰ درصد از شرکت‌های تقاضاکننده) به عرضه اولیه رسیده‌اند.

کارآترین روش تامین مالی؛ مبتنی بر سرمایه

وی با اشاره به اینکه راه نیافتن حدود ۸۰ درصد از شرکت‌های یادشده به تابلوهای معاملاتی به آسیب‌شناسی موضوع و در نتیجه انجام مطالعات تطبیقی در دیگر کشورها انجامید، افزود: بررسی نتایج به‌دست‌آمده از مطالعات تطبیقی کشورهای ترکیه، کانادا، کره جنوبی، انگلستان و آمریکا درباره شرکت‌های کوچک و متوسط حاکی از آن است که تامین مالی مبتنی بر سرمایه، بسیار کارآتر از تامین مالی مبتنی بر بدهی است.

محسنی علاوه بر این، ساده‌تر بودن قواعد پذیرش شرکت‌های کوچک و متوسط نسبت به شرکت‌های بزرگ، مشارکت سرمایه‌گذاران آگاه به دلیل ریسک بالای این بازارها و اهمیت مشارکت مشاوران مجاز و حسابرسان خبره و همچنین الزام وجود یک بازار گردان به‌منظور افزایش نقد شوندگی را از نتایج به‌دست‌آمده از این مطالعات عنوان کرد که در ادامه در تهیه دستور العمل بازار SME مدنظر قرارگرفته است.

محسنی اختصاص بیش از ۴۰ درصد از اشتغال و حدود یک‌سوم تا نیمی از ارزش افزوده کل کشور به شرکت‌های کوچک و متوسط را مهر تاییدی بر اهمیت بازار SME و استراتژیک بودن این بازار دانست.

کمبود شفافیت مالی از موانع ساختاری برایSME

معاون عملیات و نظارت بازار فرابورس ایران در ادامه به محدودیت‌های فعالیت شرکت‌های کوچک و متوسط در کشور پرداخت و گفت: کمبود شفافیت مالی، ضعف در اتصال به زنجیره مهم عرضه محصولات و کمبود نقدینگی و سرمایه در گردش از موانع ساختاری پیش روی این شرکت‌ها هستند.

محسنی در بخش دیگری از سخنانش، یکی از تفاوت‌های بازار شرکت‌های کوچک و متوسط با سایر بازارهای فرابورس ایران را نهادی بودن خریداران سهام عنوان کرد و افزود: خریداران در این بازار شامل اشخاص حقوقی و سرمایه‌گذاران نهادی از جمله بانک‌ها، بیمه‌ها، هلدینگ‌ها، شرکت‌های سرمایه‌گذاری، صندوق‌های باز‌نشستگی، شرکت‌های تامین سرمایه، صندوق‌های جسورانه، سازمان‌ها و نهادهای دولتی و عمومی و هر شخص حقیقی در صورت خرید بیش از ۵ درصد یا بیش از ۵ میلیارد ریال از ارزش اسمی اوراق بهادار، اعضای هیات مدیره، مدیران ناشر و اشخاصی که از لحاظ مسئولیت‌ها و وظایف کارکرد مشابه دارند، هستند؛ چراکه مقصود از تشکیل این بازار نه جذب سرمایه‌گذاران خرد، بلکه تحقق اهداف استراتژیک بوده است.

تمرکز و سرمایه‌گذاری بنگاه‌های اقتصادی بر تحلیل‌گری فضای اقتصادی

سید روح‌الله حسینی مقدم معاون بورس و اوراق بهادار تهران با اشاره به اینکه بازار سرمایه در ایران به جایگاه واقعی خود نرسیده است، افزود: هر ساله بر اندازه و حجم بازار سرمایه افزوده می‌شود ولی متأسفانه به دلیل استقبال نکردن گسترده بنگاه‌های اقتصادی این بازار نقش اثرگذاری در تامین مالی ندارد.

وی تصریح کرد: مسوولین سازمان بورس و فعالان بازار سرمایه تلاش می‌کنند که ابزارهای نوین مالی برای بخش‌های مختلف تعریف کنند و گام‌های مهمی در این راستا برداشته‌شده است .

وی از شرکت‌های بورسی و غیر بورسی خواست که در بازار سرمایه غیر از منابع مادی به منابع غیرمادی نیز توجه کنند .

وی توضیح داد : گروه‌های مختلف تحلیل‌گیری در بازار وجود دارد که می‌توانند زمینه عرضه مناسب سهام شرکت‌ها را با تحلیل درست از وضعیت آنها فراهم کنند .

وی اضافه کرد: تحلیل فضای موجود اقتصادی و تحلیل رقبا می‌تواند در موفقیت شرکت‌ها اثرگذار باشد .

مومن زاده کارشناس نظارت بر انتشار اوراق سهام فرابورس در این نشست گفت: اوراق مرابحه (اجاره) برای تامین دارایی و سرمایه در گردش بنگاه‌های اقتصادی ابزار مناسبی است .

لینک مطلب در سایت : <http://eccim.com/?MID=21&Type=News&id=1236>